



UNIVERSIDADE DE BRASÍLIA
DEPARTAMENTO DE ECONOMIA
MACROECONOMIA III
(MACROECONOMIA POS-KEYNESIANA)
PROFESSOR JOSÉ LUIS OREIRO

Segunda Lista de Questões para Discussão

(Data de Entrega: 31/03/2022)

1° Questão: Apresente e explique os argumentos de Keynes no capítulo 19 da Teoria Geral para invalidar a tese clássica de que a flexibilidade de preços e salários nominais seria capaz de conduzir a economia ao pleno-emprego da força de trabalho no longo-prazo. Esses argumentos são compatíveis com a noção de equilíbrio com desemprego ou são mais compatíveis com o conceito de “desemprego de desequilíbrio”. Explique.

2° Questão: Considere a seguinte afirmação de Keynes extraída do seu artigo “The Theory of the Rate of Interest” (1937): “Muito resumidamente, a teoria ortodoxa mantém que as forças que determinam o valor comum da eficiência marginal dos vários ativos são independentes do dinheiro (...) e que os preços variarão até que a eficiência marginal do dinheiro, isto é, a taxa de juros, se alinhe pelo valor comum da eficiência dos outros ativos, determinada por outras forças. A minha teoria em contrapartida, mantém que é um caso especial e que, num variado leque de casos possíveis se passa quase o contrário, isto é, a eficiência marginal do dinheiro é determinada por forças que lhe são parcialmente apropriadas e os preços dos outros ativos se alinham pela taxa de juros”.

Pede-se:

- a) Qual o papel que a elasticidade zero da oferta agregada desempenha na teoria ortodoxa da taxa de juros? Em outras palavras, por que essa hipótese é necessária para que a taxa de juros monetária se ajuste a eficiência marginal dos ativos de capital?
- b) Como a eficiência marginal da moeda é determinada? Como se dá o processo de ajuste da eficiência marginal dos ativos não-monetários (em especial o capital) com respeito a eficiência marginal da moeda? Qual o papel que os preços dos ativos de capital desempenham nesse processo? O que acontece quando o preço spot desses ativos é maior do que o seu preço de oferta?

3° Questão: Considere a seguinte afirmação de Townsend (1937): For it is an essential Part of Mr. Keynes's theory of interest that the rate of interest (...) is not causally determined by the conditions of supply and demand (for new loans) at the margin. Rather are the demand and supply schedules for new loans determined by the value set by markets on existing loans (of similar type) (1937, p.157). Pede-se:

(a) Explique de que forma a taxa de juros fixada no mercado secundário de títulos (com base na preferência pela liquidez dos agentes) determina as condições de oferta e demanda de títulos (e moeda) no mercado primário.

(b) Em que medida o motivo finanças de demanda por moeda interfere no raciocínio exposto acima? Podemos afirmar, nesse caso, que as condições de demanda e oferta no mercado secundário são independentes das condições de demanda e oferta no mercado primário? Por que?

(c) Qual o papel que a poupança desempenha no processo de financiamento do investimento? A magnitude da propensão a poupar pode, de alguma forma, limitar o investimento realizado na economia? Por que?

4° Questão: Por que razão a Teoria da Preferência pela Liquidez não pode ser considerada como uma simples teoria a respeito dos determinantes da demanda de moeda? Qual a relação entre preferência pela liquidez e a taxa de retorno dos ativos? O que é prêmio de liquidez? Como o prêmio de liquidez se diferencia do prêmio de risco? Por que razão Keynes privilegiou o prêmio de liquidez relativamente ao prêmio de risco na sua Teoria Geral?

5° Questão: Apresente e compare as abordagens de Keynes e Kaldor sobre os conceitos de liquidez e endogenidade da oferta de moeda. Na sua resposta dê ênfase à capacidade e a disposição dos bancos centrais em controlar a base monetária e a taxa de juros, bem como os instrumentos que os mesmos têm a sua disposição para controlar o volume de meios de pagamento.

6° Questão: Por que razão os bancos possuem preferência pela liquidez? Qual o impacto que a preferência pela liquidez dos bancos tem sobre a elasticidade juros da oferta de crédito? De que forma a preferência pela liquidez dos bancos reagiu a crise financeira internacional de 2007- 2008?